

机械设备

报告日期：2026 年 10 月 19 日

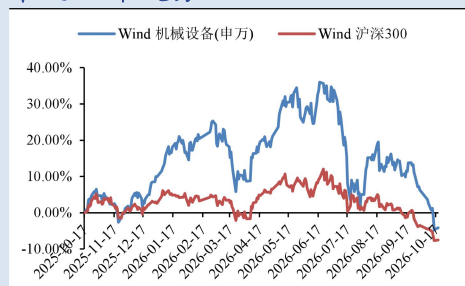
关注工程机械、人形机器人及核聚变等板块

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《9 月挖机销量同比+14.4%，出口累计销量首超内销——工程机械行业点评》2026.10.13

《关注半导体设备、工程机械、核聚变及轨交装备——机械设备行业周报》2026.10.13

《把握“AI+机器人”成长主线与低估价值全球化的投资机遇——机械设备行业 2026 年投资策略报告》2025.12.23

摘要：

本周（2026.10.12-2026.10.16）机械设备行业下跌 6.45%，在 31 个申万一级行业中排名第 28 位。子行业中，轨交设备 II（+0.76%）、工程机械（-2.22%）、自动化设备（-6.7%）、专用设备（-7.74%）、通用设备（-8.23%）。本周行业下跌并非行业基本面走坏，而是科技成长风格的估值压缩，维持行业“推荐”评级。

可以关注：①9 月挖掘机销量 22717 台、同比增长 14.4%，1—9 月出口累计 109744 台、同比增长 30.4%，出口累计首次反超内销；②Tesla 飞车与人形机器人产品线复用；③9 月我国工业品 PPI 同比上涨 5.0%、环比上涨 1.2%，创近四年新高，中游装备价格传导条件改善；④AI 算力配套订单延续高增；⑤可控核聚变电源订单由单点配套转向持续复购。

➤ **通用设备**。上周通用设备下跌 8.23%，为五个子行业中跌幅最深，我们认为价格与需求两端均在改善，超跌后配置价值上升。价格端，9 月 PPI 同比上涨 5.0%、环比上涨 1.2%，同比涨幅创近四年新高，中游装备的价格传导条件改善；需求端，AI 数据中心配套成为新增量：冰轮环境预计 2026 年前三季度归母净利润 5.56 亿~6.42 亿元、同比增长 30%~50%，主因控股子公司 DUNHAM BUSH 海外数据中心冷源装备业绩上升。机床板块维持前期“订单好于收入”的判断。建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、欧科亿（688308.SH）等。

➤ **专用设备**。上周专用设备下跌 7.74%，跌幅次之，我们判断订单与资本开支的兑现节奏并未改变，回调提供布局窗口。半导体设备端，10 月 13 日粤芯半导体登陆创业板、首日上漲 223.06%、市值 1116.76 亿元，募资 70.80 亿元投向 12 英寸三期产线，晶圆厂扩产继续为国产设备提供增量；聚变电源端，2026 上海核博会（10.12—10.15）上荣科恒阳展示聚变电源成果，其 2012 年获 ITER 项目 2.5 亿元极向场变流器模块订单，2026 年以来持续中标 ITER PF 电源控制器模拟系统集成、聚变新能 TF 磁体电源（二次）等项目，订单由“单点配套”转向“持续复购”。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）等。

➤ **自动化设备**。上周自动化设备下跌 6.7%，我们认为是估值压缩而非订单转弱，产业侧边际变化仍在正向积累。第 26 届工博会（10.12—10.16）上百家机器人企业集中演示上下料、拆码垛、光

模块插拔等真实工业场景作业，主线由“表演”转向“上岗”；特斯拉 10 月 15 日发布第二代 Roadster，能在不到一秒内从零加速到 60 英里每小时。飞车与机器人产品线复用有助于摊薄单机成本，建议关注具备连续化、自动化量产能力的零部件企业绿的谐波（688017.SH）、中大力德（002896.SZ）、浙江荣泰（603119.SH）、恒立液压（601100.SH）等。

- **工程机械。**上周工程机械下跌 2.22%，下跌幅度偏小。9 月挖掘机销量 22717 台、同比增长 14.4%，其中出口 12806 台、同比增长 20.7%；1—9 月累计销量 214274 台、同比增长 23.1%，出口累计 109744 台、同比增长 30.4%，出口累计销量首次反超内销；9 月装载机销量 12419 台、同比增长 17.9%。公司层面，中联重科拟以 25 元/股转让路畅科技 29.99% 股权、价款 8.997 亿元，交易后不再并表，资源进一步聚焦工程机械主业。我们认为出口链是当前最确定的增量，维持“出海优先于内需”的判断。建议关注三一重工（600031.SH）、徐工机械（000425.SZ）、中联重科（000157.SZ）、等。

风险提示：宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、原材料价格大幅上涨、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险、关税扰动风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000157.SZ	中联重科	5.89	0.56	0.61	0.75	0.90	10.5	9.6	7.9	6.6	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.91	0.57	0.67	0.87	1.06	12.5	10.5	8.0	6.6	未评级
002371.SZ	北方华创	593.63	7.64	9.89	14.64	20.86	80.2	61.7	41.7	29.2	未评级
002896.SZ	中大力德	51.10	0.32	0.43	0.52	0.61	157.3	116.3	96.6	81.6	未评级
600031.SH	三一重工	17.69	0.98	1.14	1.48	1.78	19.4	15.5	12.0	10.0	未评级
601100.SH	恒立液压	78.13	2.04	2.43	2.66	3.87	53.9	32.2	29.4	20.2	增持
601882.SH	海天精工	20.66	0.82	0.99	1.15	1.31	25.1	20.9	17.9	15.7	未评级
603119.SH	浙江荣泰	41.70	0.77	0.79	1.15	1.60	70.0	52.0	35.7	25.8	未评级
688012.SH	中微公司	295.22	3.40	4.06	5.10	6.80	135.0	73.3	58.4	43.7	未评级
688017.SH	绿的谐波	236.75	0.69	1.05	1.55	2.16	344.9	222.4	150.8	108.4	未评级
688072.SH	拓荆科技	663.00	3.32	6.85	9.52	13.14	203.4	94.1	67.7	49.1	未评级
688120.SH	华海清科	247.88	3.08	2.73	3.63	4.73	111.6	89.4	67.1	51.5	未评级
688308.SH	欧科亿	65.36	0.65	3.75	4.33	5.61	101.1	17.6	15.2	11.8	未评级
688697.SH	纽威数控	12.87	0.67	0.60	0.76	0.91	26.7	21.1	16.7	13.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测；评级个股 2028E 来自 Wind 一致预期）

内容目录

1 周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
3 行业要闻.....	5
3.1 工程机械.....	5
3.2 机器人.....	6
3.3 半导体设备.....	6
3.4 仪器仪表.....	6
3.5 核聚变.....	6
4 重点上市公司信息.....	6
5 行业周观点.....	7
5.1 通用设备.....	7
5.2 专用设备.....	7
5.3 机器人.....	8
5.4 工程机械.....	8
6 风险提示.....	9

图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	1
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	1
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	1
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	2
图 6: 固定资产投资增速 (%)	2
图 7: 工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)	2
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	2
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	3
图 10: 我国金属成形机床产量 (台) 及同比 (%)	3
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	3
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	3
图 13: 中国智能手机出货量 (万部) 及同比 (%)	4
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)	4
图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)	4
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	4
图 17: 我国挖机出口数量 (台) 及同比 (%)	5
图 18: 房屋新开工面积 (万m ²) 及同比 (%)	5
图 19: 中国地方政府专项债当月及累计值 (亿元)	5

表目录

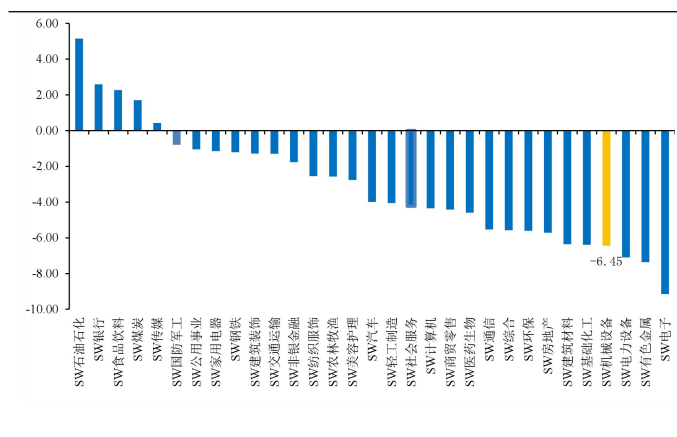
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	8
----------------------	---

1 周市场表现

本周（2026.10.12-2026.10.16）机械设备行业下跌 6.45%，在 31 个申万一级行业中排名第 28 位。子行业中，轨交设备 II（+0.76%）、工程机械（-2.22%）、自动化设备（-6.7%）、专用设备（-7.74%）、通用设备（-8.23%）。

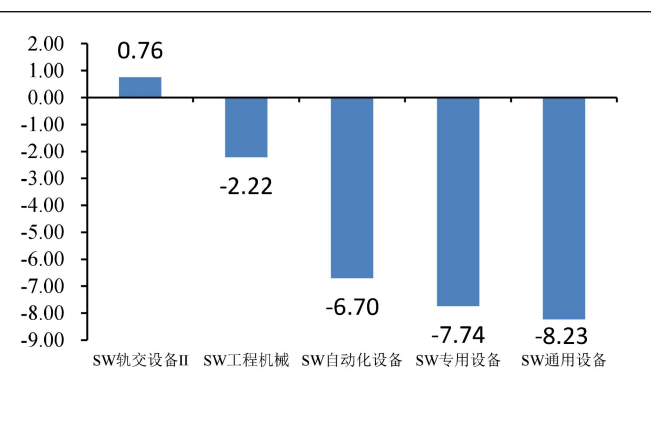
重点覆盖个股（申万机械设备指数成份股 144 只）中，本周涨幅前五的公司分别为冰山冷热（+42.96%）、万丰奥威（+6.79%）、同飞股份（+5.71%）、三一重工（+4.37%）、博众精工（+4.20%）；跌幅前五的公司分别为田中精机（-19.79%）、新锐股份（-18.32%）、凯迪股份（-18.00%）、杰瑞股份（-17.90%）、海目星（-16.60%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）



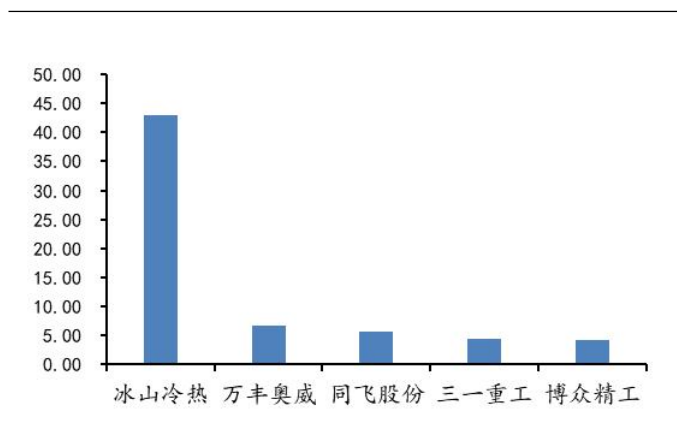
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



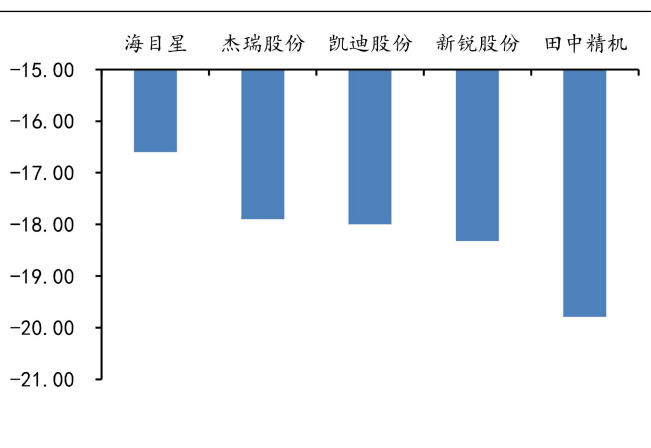
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械板块跌幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

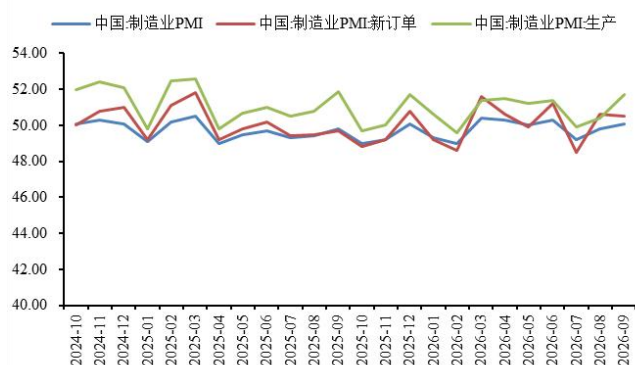
2 周内行业关键数据

截至 2026 年 9 月，我国制造业 PMI 50.1%，同比+0.3pct，环比+0.3pct；制造业新订单 PMI 50.5%，同比+0.8pct，环比-0.1pct；制造业生产 PMI 51.7%，同比-0.2pct，环比+1.3pct。

截至 2026 年 9 月，固定资产投资完成额累计值同比下降 7.2%，其中制造业投资同比下降 2.1%，基建投资同比下降 6.08%。

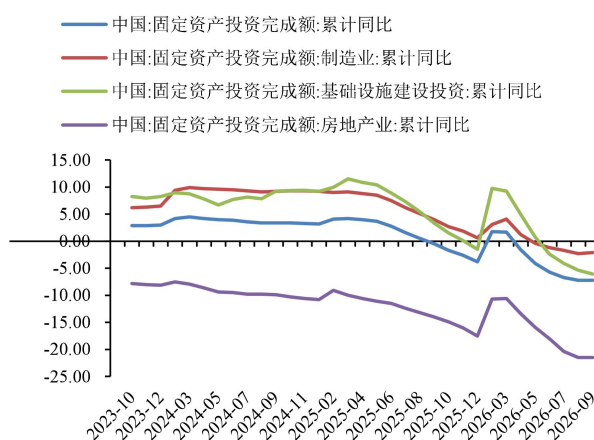
截至 2026 年 8 月，我国工业企业产成品存货 73633.8 亿元，同比增加 11%；2026 年 9 月我国全部工业品 PPI 同比上涨 5.0%，环比上涨 1.2%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)

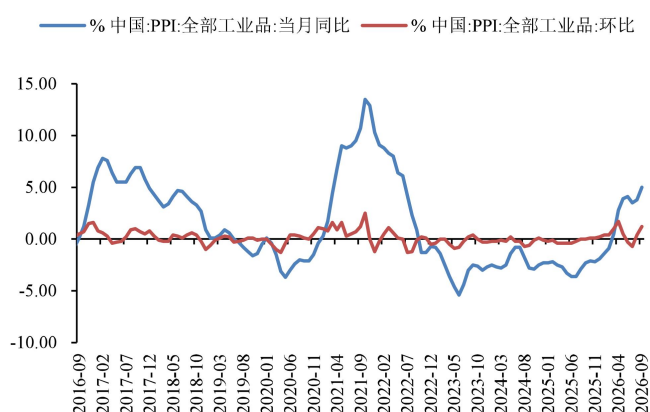


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货（亿元）及累计同比 (%) 图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



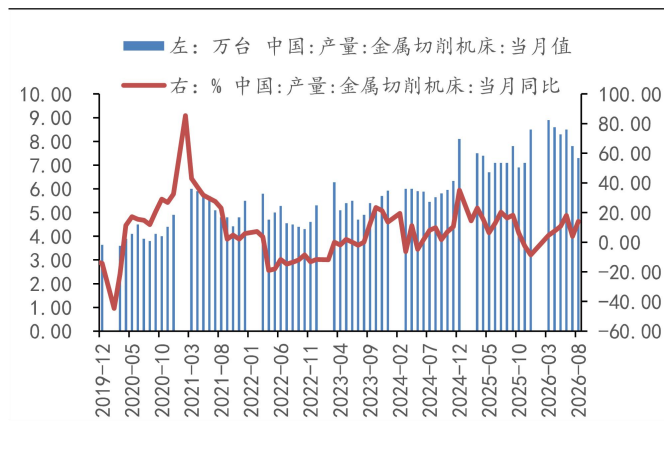
数据来源：Wind，华龙证券研究所



数据来源：Wind，华龙证券研究所

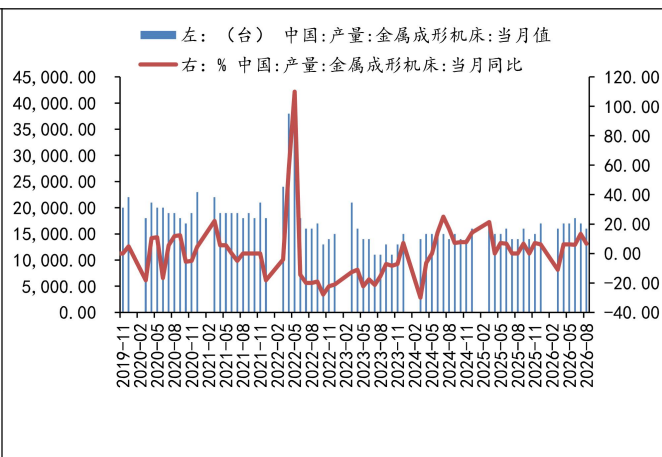
2026 年 8 月，金属切削机床产量 7.3 万台，同比增长 14.1%；金属成形机床产量 1.6 万台，同比增长 6.7%。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

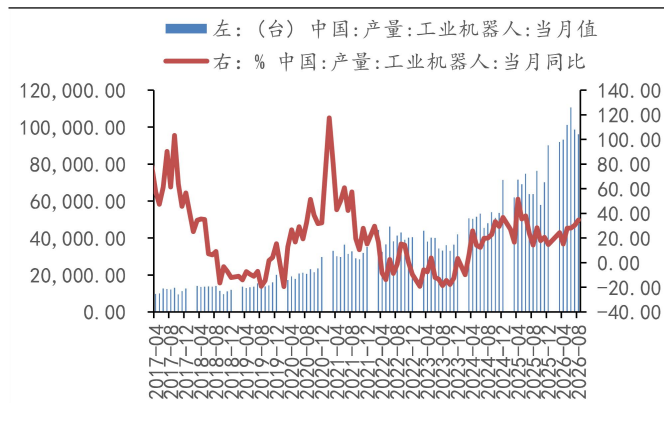
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

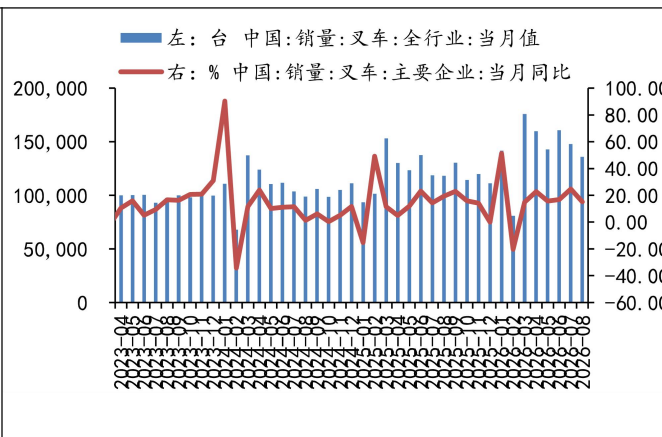
2026 年 8 月，我国工业机器人产量 96174 台，同比增加 34.6%；我国叉车销量 135943 台，同比增加 15.1%。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

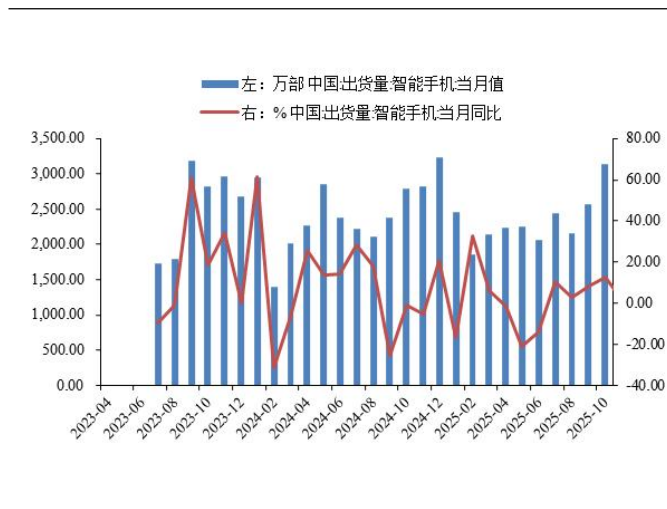
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

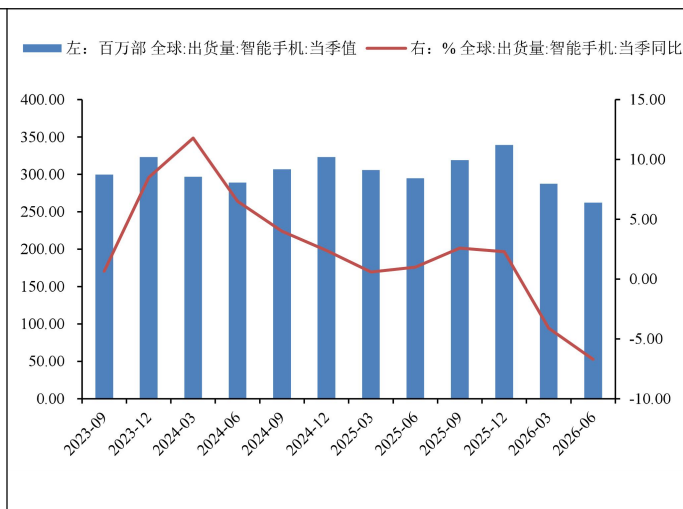
2026 年 6 月，我国智能手机出货量 1714.9 万部，同比下降 16.6%；2026 年第二季度全球智能手机出货 262.5 百万部，同比下降 6.7%。

图 13: 中国智能手机出货量（万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

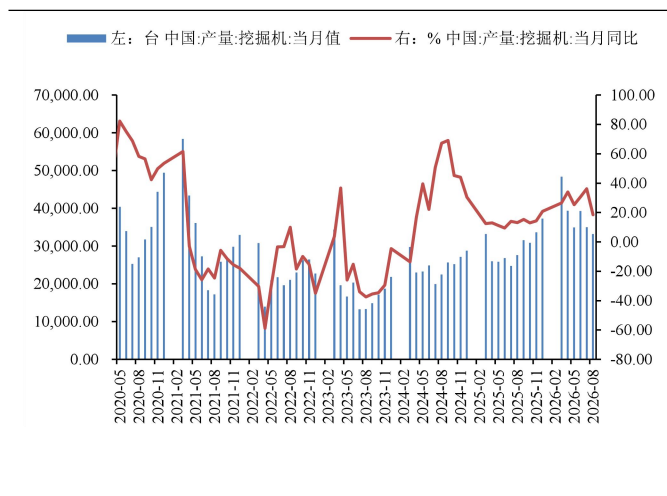
图 14: 全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

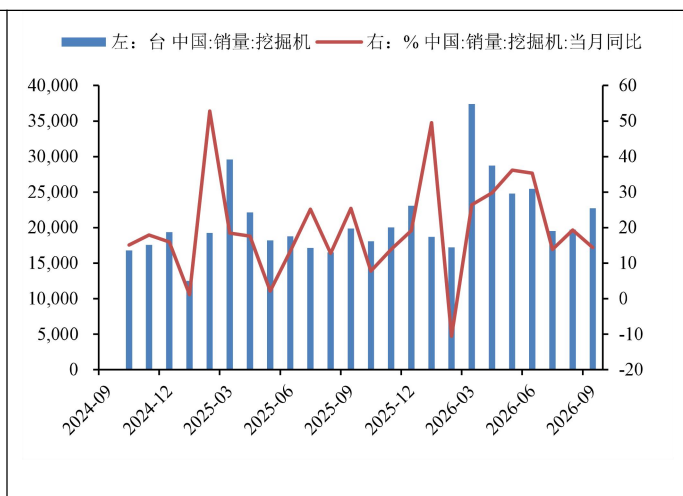
2026 年 9 月，我国共销售挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%，其中国内 9911 台、出口 12806 台；2026 年 8 月共生产挖掘机 33192 台，同比增长 18.5%（9 月产量尚未披露）。

图 15: 我国挖机产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

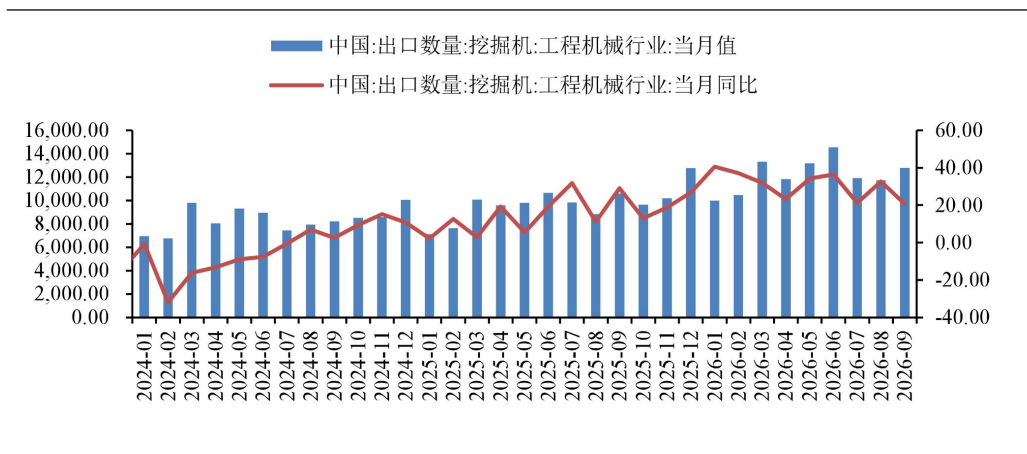
图 16: 我国挖机销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年 9 月，我国挖机出口 12806 台，同比增长 20.7%。

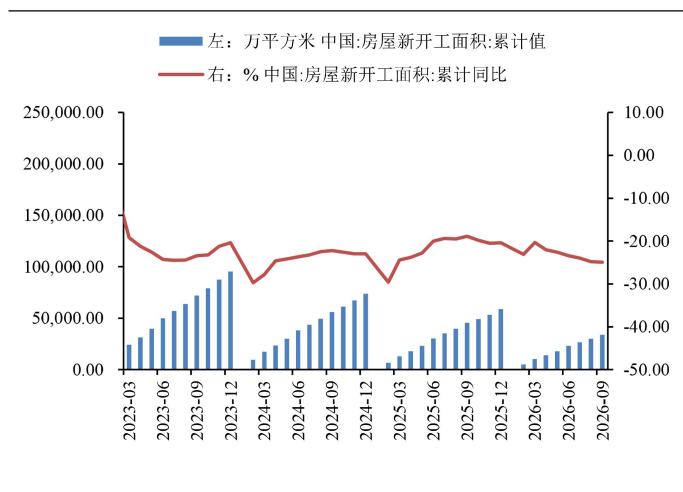
图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

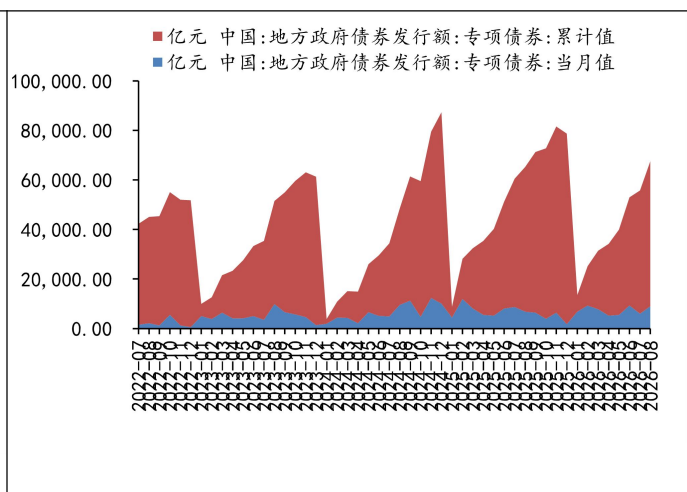
2026 年 9 月，我国房地产新开工面积累计 34031 万平方米，同比下降 24.9%；2026 年 8 月地方政府专项债当月发行 8920 亿元，1-8 月累计发行 58655 亿元。

图 18：房屋新开工面积（万㎡）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 工程机械

2026 年 9 月销售挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%；其中国内 9911 台增长 7.16%、出口 12806 台增长 20.7%；1—9 月累计 214274 台增长 23.1%，出口累计 109744 台增长 30.4%，首次反超内销（中国工程机械工业协会）。

3.2 机器人

第 26 届中国国际工业博览会在上海开幕:上百家机器人企业同台展示面向真实工业场景的作业能力,人形机器人从展台演示走向产线工位,具备感知、决策和执行能力(央视网)。

3.3 半导体设备

粤芯半导体登陆创业板:上市首日上涨 223.06%、收盘 38.80 元,总市值 1116.76 亿元,成为创业板首家 12 英寸晶圆制造上市公司;IPO 募资 70.80 亿元投向三期产线(证券时报)。

3.4 仪器仪表

联讯仪器:2026 年前三季度归母净利润 19 亿~21 亿元、同比增长 1866%~2073%;其中第三季度 13.33 亿~15.33 亿元、环比增长 197%~241%,受益于高速光通信测试需求(中国证券网(上海证券报))。

3.5 核聚变

2026 上海核博会(10 月 12 日—15 日)举办,远望谷控股子公司荣科恒阳亮相并展示聚变电源成果:2012 年获 ITER 项目 2.5 亿元极向场变流器模块订单,2026 年已中标 ITER PF 电源控制器、聚变新能 TF 磁体电源(二次)等项目(证券时报)。

4 重点上市公司信息

【徐工机械】2026-10-15:公司发布《2026 年度中期利润分配实施公告》,实施 2026 年中期现金分红。

【中联重科】2026-10-13:拟以 25 元/股向远卓天使转让路畅科技 3598.8 万股(占总股本 29.99%),价款 8.997 亿元;并拟以所持 14%股份申报预受要约,全部完成后持股降至 9.83%,不再为控股股东。

【拓荆科技】2026-10-16:披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案),并提示本次交易尚需履行相关审议程序。

【华海清科】2026-10-17:披露 2026 年度向特定对象发行 A 股股票发行结果暨股本变动公告,新增股份完成登记。

【冰轮环境】2026-10-12:预计 2026 年前三季度归母净利润 5.56 亿~6.42 亿元、同比增长 30%~50%,主因控股子公司 DUNHAM BUSH 海外数据中心冷源装备业绩较快上升。

【杰瑞股份】2026-10-17:奋斗者 11 号员工持股计划完成非交易过户;

同日披露 2024 年度回购股份处理完成公告。

【盛美上海】2026-10-17：2026 年第二次临时股东会审议通过相关议案并披露决议公告。

5 行业周观点

本周（2026.10.12-2026.10.16）机械设备行业下跌 6.45%，在 31 个申万一级行业中排名第 28 位。子行业中，轨交设备 II（+0.76%）、工程机械（-2.22%）、自动化设备（-6.7%）、专用设备（-7.74%）、通用设备（-8.23%）。本周通信（-5.53%）、电子（-9.155%）、电力设备（-7.09%）同步回撤，可见机械跌幅居前并非行业基本面走坏，而是科技成长风格的估值压缩，维持行业“推荐”评级。

可以关注：①9 月挖掘机销量 22717 台、同比增长 14.4%，1—9 月出口累计 109744 台、同比增长 30.4%，出口累计首次反超内销；②Tesla 飞车与人形机器人产品线复用；③9 月我国工业品 PPI 同比上涨 5.0%、环比上涨 1.2%，创近四年新高，中游装备价格传导条件改善；④AI 算力配套订单延续高增；⑤可控核聚变电源订单由单点配套转向持续复购。

5.1 通用设备

上周通用设备下跌 8.23%，为五个子行业中跌幅最深，我们认为价格与需求两端均在改善，超跌后配置价值上升。价格端，9 月 PPI 同比上涨 5.0%、环比上涨 1.2%，同比涨幅创近四年新高，中游装备的价格传导条件改善；需求端，AI 数据中心配套成为新增量：冰轮环境预计 2026 年前三季度归母净利润 5.56 亿~6.42 亿元、同比增长 30%~50%，主因控股子公司 DUNHAM BUSH 海外数据中心冷源装备业绩上升。机床板块维持前期“订单好于收入”的判断。建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、欧科亿（688308.SH）等。

5.2 专用设备

上周专用设备下跌 7.74%，跌幅次之，我们判断订单与资本开支的兑现节奏并未改变，回调提供布局窗口。半导体设备端，10 月 13 日粤芯半导体登陆创业板、首日上午上涨 223.06%、市值 1116.76 亿元，募资 70.80 亿元投向 12 英寸三期产线，晶圆厂扩产继续为国产设备提供增量；聚变电源端，2026 上海核博会（10.12—10.15）上荣科恒阳展示聚变电源成果，其 2012 年获 ITER 项目 2.5 亿元极向场变流器模块订单，2026 年以来持续中标 ITER PF 电源控制器模拟系统集成、聚变新能 TF 磁体电源（二次）等项目，订单由“单点配套”转向“持续复购”。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）、国光电气（688776.SH）等。

5.3 机器人

上周自动化设备下跌 6.7%，我们认为是估值压缩而非订单转弱，产业侧边际变化仍在正向积累。第 26 届工博会（10.12—10.16）上百家机器人企业集中演示上下料、拆码垛、光模块插拔等真实工业场景作业，主线由“表演”转向“上岗”；特斯拉 10 月 15 日发布第二代 Roadster，能在不到一秒内从零加速到 60 英里每小时。飞车与机器人产品线复用有助于摊薄单机成本，建议关注具备连续化、自动化量产能力的零部件企业绿的谐波（688017.SH）、中大力德（002896.SZ）、埃斯顿（002747.SZ）等。

5.4 工程机械

上周工程机械下跌 2.22%，下跌幅度偏小。9 月挖掘机销量 22717 台、同比增长 14.4%，其中出口 12806 台、同比增长 20.7%；1—9 月累计销量 214274 台、同比增长 23.1%，出口累计 109744 台、同比增长 30.4%，出口累计销量首次反超内销；9 月装载机销量 12419 台、同比增长 17.9%。公司层面，中联重科拟以 25 元/股转让路畅科技 29.99% 股权、价款 8.997 亿元，交易后不再并表，资源进一步聚焦工程机械主业。我们认为出口链是当前最确定的增量，维持“出海优先于内需”的判断。建议关注三一重工（600031.SH）、徐工机械（000425.SZ）、中联重科（000157.SZ）、恒立液压（601100.SH）等。

表 1：重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000157.SZ	中联重科	5.89	0.56	0.61	0.75	0.90	10.5	9.6	7.9	6.6	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.91	0.57	0.67	0.87	1.06	12.5	10.5	8.0	6.6	未评级
002371.SZ	北方华创	593.63	7.64	9.89	14.64	20.86	80.2	61.7	41.7	29.2	未评级
002896.SZ	中大力德	51.10	0.32	0.43	0.52	0.61	157.3	116.3	96.6	81.6	未评级
600031.SH	三一重工	17.69	0.98	1.14	1.48	1.78	19.4	15.5	12.0	10.0	未评级
601100.SH	恒立液压	78.13	2.04	2.43	2.66	3.87	53.9	32.2	29.4	20.2	增持
601882.SH	海天精工	20.66	0.82	0.99	1.15	1.31	25.1	20.9	17.9	15.7	未评级
603119.SH	浙江荣泰	41.70	0.77	0.79	1.15	1.60	70.0	52.0	35.7	25.8	未评级
688012.SH	中微公司	295.22	3.40	4.06	5.10	6.80	135.0	73.3	58.4	43.7	未评级
688017.SH	绿的谐波	236.75	0.69	1.05	1.55	2.16	344.9	222.4	150.8	108.4	未评级
688072.SH	拓荆科技	663.00	3.32	6.85	9.52	13.14	203.4	94.1	67.7	49.1	未评级
688120.SH	华海清科	247.88	3.08	2.73	3.63	4.73	111.6	89.4	67.1	51.5	未评级
688308.SH	欧科亿	65.36	0.65	3.75	4.33	5.61	101.1	17.6	15.2	11.8	未评级
688697.SH	纽威数控	12.87	0.67	0.60	0.76	0.91	26.7	21.1	16.7	13.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测；评级个股 2028E 来自 Wind 一致预期）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

6.7 关税扰动风险。近期市场行情受关税扰动较大，若关税对抗升级，可能对相关板块产生不利影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046